

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

ANNUAL REPORT

1985

DIRECTORS

The Honourable Fernand Dubé
Chairman of the Board, Provincial
Holdings Ltd.
The Honourable Yvon Poitras
The Honourable John B.M. Baxter
Mr. L.S. Armstrong
President, Provincial Holdings Ltd.
Mr. H.A. Nason
Mr. W.K. Morrissey
Mr. R. Landry
Mr. J.T.G. Andrew

OFFICERS

Chairman
President
Vice-President
Secretary-Treasurer

The Honourable Fernand Dubé
Mr. L.S. Armstrong
Mr. G. Bouchard
Mr. A.L. Barkhouse

AUDITORS

The Office of the Auditor General
Province of New Brunswick

LEGAL COUNSEL

The Department of Justice
Province of New Brunswick

Report of the Chairman, Provincial Holdings Ltd.

This annual report marks the twelfth year of operation of Provincial Holdings Ltd. Net Income for the year ended December 31st, 1985 was \$352,643.00. Increased interest income on investments and the profit on the sale of an investment helped to make this substantial net income for the year possible.

During the year 1985 Provincial Holdings Ltd. made two loans under the Venture Capital Support Program. This program was amended in August 1985 to make it more attractive to investors wishing to make investments in New Brunswick companies.

In addition to the Venture Capital loans mentioned above, Provincial Holdings Ltd. made investments in two new companies and made additional loans to four companies.

Brungro Inc. received a loan in 1985 under the Venture Capital Support Program in the amount of \$500,000.00. Brungro qualified for this loan by making an investment in Process Technology Limited, of Oromocto, N.B.

In July 1985 Vir Tek Limited received assistance under the Venture Capital Support Program in the amount of \$25,000.00. This Company made an investment in Force/Robak Ltd. of Fredericton, N.B.

Operations of Wood Decor Ltd. proceeded satisfactorily during 1985. This Company is located in Minto and employs 26 people. Provincial Holdings Ltd. has an investment of \$150,000.00 in this Company which represents a 40 percent shareholders interest.

Ganong Bros. had a successful year in 1985 and continues to employ 260 people in their modernized plant in St. Stephen, New Brunswick.

Saint John Shipbuilding Limited of Saint John, New Brunswick reduced its loans by \$100,000.00 in 1985. The Company's main activity is the Canadian Patrol Frigate Program and presently the firm employs about 1100 people. At the height of the Frigate Program, employment will peak at 1800 persons.

During 1985, controlling interest in E.S. Stephenson & Co. Ltd. was purchased by Microwave Techniques (Canada) Ltd. This change in ownership will enable the Company to enjoy new markets in the United States. Average employment is 27 persons.

Provincial Holdings Ltd. continues to guarantee a bank loan of Rocca Market Square Hotel Ltd., Saint John, N.B. This Hotel is managed by Hilton Canada Ltd. and employs 130 full time and 50 part time people.

In 1985 Provincial Holdings Ltd. sold all its shares in Process Technology Ltd. of Oromocto, New Brunswick. Provincial Holdings Ltd. realized a profit on the sale of these shares.

A.A. Beaulieu Limited continued to operate in Edmundston, New Brunswick manufacturing doors and windows. Provincial Holdings Ltd. has \$250,000.00 invested in this operation which employs 20-40 persons.

In 1985, T.P. Downey & Sons Ltd. received financial assistance in the amount of \$750,000.00. These funds were used to reactivate a sawmill that was destroyed by fire in 1983. This Company is located in Hillsborough and employs 50 persons.

Burchill Plywood (1984) Ltd. located in Newcastle, New Brunswick received financial assistance in 1985 in the amount of \$400,000.00. This assistance was used to assist in reopening the Burchill Plywood mill. The Company employs approximately 135 persons.

In July 1985 Carrefour Assomption Ltée of Edmundston received financial assistance in the amount of \$3,000,000.00. This loan was to assist the Company in further developing a shopping mall and office tower.

Nado Ltée was still experiencing financial difficulties and Provincial Holdings Ltd. found it necessary to make an additional investment in the Company of \$450,000.00. This Company is located in St. Francois and employs 125 persons in the manufacture of solid wood furniture.

In 1985 an additional investment of \$200,000.00 was made in Hub Raceway Inc. of Dieppe, New Brunswick and previous loans were converted making a total investment of \$1,300,000.00 in this Company which employs six full time and 75 part time people.

Madawaska Economic Glass Ltd. in which Provincial Holdings Ltd. has a loan outstanding of \$135,000.00 continues to operate in Edmundston and employs 10-15 people.

Provincial Holdings Ltd. still holds \$50,000.00 in common shares of Juniper Lumber Ltd. The Company is operating successfully in Juniper, New Brunswick with employment averaging about 110 persons.

The Company still holds its claims in New Brunswick's Kent County coalfields. Although there was no activity during the year it is anticipated that these assets will be of substantial value in the future.

Enhanced Recovery Systems Ltd. are still testing methods of ore extraction under patents held by Provincial Holdings Ltd. at pilot facilities located in Chatham, New Brunswick.

Crane Canada Inc. continues to lease a major portion of Provincial Holdings Ltd. industrial building in the Grandview Industrial Park in Saint John, New Brunswick. Efforts to lease remaining space in the facility have not yet been successful.

Part of the Fredericton Industrial Building is still being leased to the N.B. Community College but a large portion of this building is available to rent to an acceptable tenant.

Provincial Holdings Ltd. continues to protect its investments by representation on Boards of Directors of various companies, plant visits and monitoring by staff of the Department of Commerce and Technology.

For the first time since its incorporation the officers of Provincial Holdings Ltd. were requested to appear before the Legislative Assembly's Standing Committee on Crown Corporations to outline its operations to the members of that Committee.

Honourable Fernand G. Dubé
Chairman of the Board

OFFICE OF THE AUDITOR GENERAL
P.O. BOX 758, FREDERICTON, N.B.
E3B 5B4



NEW BRUNSWICK
NOUVEAU BRUNSWICK

BUREAU DU VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL
C.P. 758, FREDERICTON, N.-B.
E3B 5B4

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of
Provincial Holdings Ltd.

I have examined the balance sheet of Provincial Holdings Ltd. as at 31 December 1985 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at 31 December 1985 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with the accounting policies set out in Note 1 to the financial statements applied on a basis consistent with that of the preceding year.

J.S. Astle, F.C.A.
Auditor General

Fredericton, N.B.
19 March 1986

BALANCE SHEET

31 DECEMBER 1985

ASSETS

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Current assets		
Cash and short-term investments	\$ 1,011,949	\$ 1,289,888
Interest receivable	293,802	199,799
Accounts receivable	6,440	4,250
Prepaid expenses	2,325	2,189
	<u>1,314,516</u>	<u>1,496,126</u>
Industrial Development Projects (Notes 1(b) and 2)		
Funds advanced for guarantee	1,000,000	1,000,000
Loans to client companies	12,208,337	9,444,482
Shares in client companies	3,750,667	2,218,567
Mining rights	1,575,000	1,575,000
Patents	119,407	105,129
	<u>18,653,411</u>	<u>14,343,178</u>
Less: Provision for loss	225,970	313,995
	<u>18,427,441</u>	<u>14,029,183</u>
Fixed assets (Note 1(c))		
Land and buildings, at cost	1,947,322	1,947,322
Less: Accumulated depreciation	633,512	536,146
	<u>1,313,810</u>	<u>1,411,176</u>
	<u>21,055,767</u>	<u>\$16,936,485</u>

LIABILITIES

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Current liabilities		
Accounts payable	\$ 25,426	\$ 11,515
Due to Province of New Brunswick	<u>197,813</u>	<u>191,909</u>
	<u>223,239</u>	<u>203,424</u>
Long-term debt		
Due to Province of New Brunswick (Note 3)	<u>19,370,436</u>	<u>15,623,612</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock		
Authorized: 500 common shares with a par value of \$10 each	5,000	5,000
Issued and fully paid, 500 shares	<u>1,457,092</u>	<u>1,104,449</u>
Retained earnings	<u>1,462,092</u>	<u>1,109,449</u>
	<u>\$21,055,767</u>	<u>\$16,936,485</u>

Approved by the Board

..... L.S. Armstrong Director

..... W. Morrissey Director

STATEMENT OF INCOME

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 1985

	1985	1984
Revenue		
Rental income - Grandview building	\$222,977	220,579
- Hilton Road building	35,230	101,863
Interest income	292,336	390,391
Dividend income	51,543	55,841
Service fee	5,000	5,000
Profit on sale of investments	250,000	58,343
	<u>857,086</u>	<u>832,017</u>
Expenses		
Grandview building		
Electricity	15,291	14,720
Heat	6,498	4,140
Insurance	585	584
Property taxes	91,147	87,346
Renovations, repairs and maintenance	7,131	14,292
Security	46,534	43,231
Telephone	585	620
Water and sewerage	7,944	6,885
Depreciation	72,366	72,366
Other	—	78
	<u>248,081</u>	<u>244,262</u>
Hilton Road building		
Electricity	6,481	—
Heat	36,512	—
Insurance	1,773	368
Property taxes	27,332	14,596
Repairs and maintenance	15,221	—
Security	9,879	—
Water and sewerage	870	—
Depreciation	25,000	25,000
Other	29	—
	<u>—</u>	<u>—</u>
General		
Interest - bank loan	—	34,395
Mining rights expenses	2,255	2,255
Patent renewals	3,582	2,372
Bad debts expense	124,887	119,670
Printing	871	342
Other	1,061	485
Bank charges	609	—
	<u>133,265</u>	<u>159,519</u>
	<u>504,443</u>	<u>443,745</u>
	<u>\$352,643</u>	<u>\$388,272</u>

Provincial Holdings Ltd.

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 1985

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Retained earnings at beginning of year	\$1,104,449	\$ 468,468
Transfer from contributed surplus	—	247,709
Net income for the year	1,104,449	716,177
Retained earnings at end of year	<u>\$1,457,092</u>	<u>\$1,104,449</u>

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 1985

	1985	1984
Cash provided by (used in) operation activities		
Net income	\$ 352,643	\$ 388,272
Add (deduct) items not requiring, or generating cash during the current period		
Depreciation	97,366	97,366
Capitalized interest on investments	—	(17,916)
	450,009	467,722
Changes in non-cash working capital components	(76,514)	53,528
	373,495	521,250
Cash provided by (used in) investment activities		
Recoveries of investment in Industrial Development Projects		
Loans (Note 2(e))	1,141,020	2,238,214
Shares	100,000	787,000
Reduction in net investment in lease	—	236,197
	1,241,020	3,261,411
Investments in Industrial Development Projects		
Guarantee	—	(1,000,000)
Loans	(4,375,000)	(2,548,137)
Shares (Note 2(e))	(1,650,000)	(100,067)
Patents	(14,278)	(14,395)
	(6,039,278)	(3,662,599)
	(4,798,258)	(401,188)
Cash provided by (used in) financing activities		
Advances from Province of New Brunswick	4,375,000	2,675,000
Repayments to the Province of New Brunswick	(228,176)	(1,993,759)
	4,146,824	681,241
Net cash increase (decrease) during the year	(277,939)	801,303
Cash position, beginning of year (Note 5)	1,289,888	488,585
Cash position, end of year (Note 5)	\$1,011,949	\$1,289,888

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 DECEMBER 1985

1. Summary of significant accounting policies

Provincial Holdings Ltd. was established in 1973 under the Companies Act of the Province of New Brunswick. The administration of the Company's affairs is carried out by employees of the Province of New Brunswick under the direction of the Company's Board of Directors. All costs associated with these employees are paid by the Province.

(a) Accrual basis

The financial statements are prepared using the accrual basis of accounting whereby revenues and expenditures are allocated to the year in which they are earned or incurred irrespective of the date on which the related cash transactions are effected.

(b) Industrial Development Projects

The Company's investments in Industrial Development Projects are carried at cost except where, by agreement, interest on such Projects is to be capitalized. In these cases the capitalized interest is added to the cost of the investment. Provision for loss is made only in respect of investments for which the cash resources have been either generated internally or provided to the Company by way of a non-refundable grant. Pursuant to Treasury Board minute 74-57, any losses arising on investments funded by advances from the Province of New Brunswick will be borne by the Province through a corresponding reduction in the long-term debt of the Company.

(c) Fixed assets

Depreciation on the buildings is being taken at 5% per annum on a straight-line basis.

(d) Renovations and repairs

The Company has followed a policy of expensing all building repair and renovation costs incurred to modify its buildings for prospective tenants.

2. Industrial Development Projects

(a) Write-down of investments

Loans to client companies includes an amount of \$28,519 (1984 - \$382,100), and shares in client companies includes an amount of \$72,000 (1984 - \$17,900) in respect of investments which are considered to be of no value. An application is to be made to the Province of New Brunswick pursuant to Treasury Board Minute 74-57 to delete the amount of \$99,784 from long-term debt in respect of these investments. Until such time as the application is approved the investments will continue to be carried at their original cost.

(b) Funds advanced for provincial guarantee

The Company has guaranteed the repayment of a loan on behalf of a client and as such could have been liable for an amount which was the lesser of (a) 66 2/3% of the client's loan balance outstanding or (b) \$1,000,000, should the lender have exercised the Company's guarantee. A treasury bill purchased by the Company in the amount of \$1,000,000 was on deposit with the client's bank as security for this guarantee. Subsequent to year end the guarantee was returned to the Company and a loan of \$2,700,000 was made to the client company as part of an arrangement whereby the Company obtained shares in the client company.

(c) Loans to client companies

Included in loans to client companies is an amount of \$5,800,000 in respect of which Provincial Holdings Ltd. remits all proceeds including interest to the Minister of Finance. This interest is not recorded as income in the books of the Company.

(d) Security on deposit with the Company

In accordance with the terms of a loan agreement with a client company bonds have been deposited with the Company as partial security for the future repayment of the loan including interest. This security can be sold by the Company if the client company does not meet the terms of repayment. The security has a value of approximately \$1,000,000 and is not recorded with the assets of the Company on its balance sheet.

(e) Conversion of investments

Recovery of loans and investment in shares include an amount of \$1,000,000 which was converted by the Company from a loan to a client company to an investment in the shares of the same company.

3. Long-term debt

Pursuant to Treasury Board minute 74-57, advances from the Province of New Brunswick are interest free and are to be repaid from recoveries of amounts invested in Industrial Development Projects.

4. Contractual obligations

During 1980 the Company entered into an agreement with another provincial Crown agency for research in mineral resources development. Under the terms of the agreement, in each of the years 1981 to 1985 the Company shall commission or cause the commission of work of not less than \$100,000 to be carried out by the agency. The Company shall receive credit for work commissioned by the Province of New Brunswick or an agency thereof with the prior approval of the Company. As at 31 December 1985 the Company has an amount of \$63,535 outstanding under this agreement representing work commissioned but not yet performed.

At 31 December 1985, the Company had outstanding commitments in respect of investments in Industrial Development Projects amounting to \$6,330,000 (1984 - \$3,437,000). Funds for these investments are provided as required through advances from the Province of New Brunswick.

5. Cash position

The Company's cash position represents cash and short-term investments net of short-term borrowings.

GESTION PROVINCIALE LTÉE.

**RAPPORT ANNUEL
1985**

CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'honorable Fernand Dubé
Président du conseil d'administration
de Gestion provinciale Ltée
L'honorable Yvon Poitras
L'honorable John B.M. Baxter
M. L.S. Armstrong
Président de Gestion provinciale Ltée
M. H.A. Nason
M. W.K. Morrissey
M. R. Landry
M. J.T.G. Andrew

BUREAU DE DIRECTION

Président du conseil
d'administration
Président
Vice-président
Secrétaire-trésorier

L'honorable Fernand Dubé
M. L.S. Armstrong
M. G. Bouchard
M. A.L. Barkhouse

VÉRIFICATEURS

Bureau de vérificateur général
Province du Nouveau-Brunswick

CONSEILLER JURIDIQUE

Ministère de la Justice
Province du Nouveau-Brunswick

Gestion provinciale Ltée, Edifice Centennaires Fredericton, Nouveau-Brunswick, Canada E3B 5H1

Rapport du président, Gestion provinciale Ltée

Le présent rapport marque la douzième année d'existence de Gestion provinciale Ltée. Le bénéfice net pour l'année se terminant le 31 décembre 1985 s'élève à 352 643 \$. Ce chiffre élevé est attribuable aux intérêts créditeurs sur la vente d'un investissement.

Pendant l'année 1985, Gestion provinciale Ltée a consenti deux prêts en vertu du Programme de capital de risque. En août 1985, on a modifié ce programme en vue de le rendre plus intéressant pour les investisseurs qui souhaitent placer des fonds dans des sociétés par actions du Nouveau-Brunswick.

En plus des prêts mentionnés ci-dessus, la société a investi des fonds dans deux nouvelles entreprises et a consenti de nouveaux prêts à quatre entreprises.

En 1985, la société a prêté 500 000 \$ à Brungro Inc. en vertu du Programme de capital de risque. Cette entreprise est devenue admissible à recevoir un prêt en investissant des capitaux dans Process Technology Limited, d'Oromocto au Nouveau-Brunswick.

En juillet 1985, 25 000 \$ ont été avancés à Vir Tek Limitée dans le cadre du Programme de capital de risque. Cette société a placé des capitaux dans Force/Robak Ltée, de Fredericton au Nouveau-Brunswick.

Wood Decor Ltd. a eu un rendement satisfaisant cette année. L'entreprise est située à Minto et emploie 26 personnes. Gestion provinciale Ltée a investi 150 000 \$ dans cette société, ce qui représente 40 p. 100 des parts.

Ganong Bros. Ltd. a connu une année prospère. Cette entreprise compte 260 employés à ses installations modernes de St. Stephen au Nouveau-Brunswick.

Pour réduire son emprunt, la Saint John Shipbuilding Limited, de Saint John au Nouveau-Brunswick, a remboursé 100 000 \$ en 1985. La gestion du Programme des frégates canadiennes de patrouille constitue l'activité principale de cette société qui fournit actuellement un emploi à environ 1 100 personnes. On s'attend d'employer 1 800 personnes au plus fort du projet.

En 1985, Microwave Techniques (Canada) Ltd. a acheté plus de 50 p. 100 des actions de la E.S. Stephenson & Co. Ltd. Ce changement de propriétaire va permettre à la société d'avoir accès à de nouveaux marchés aux États-Unis. La société fait travailler en moyenne 27 personnes.

Gestion provinciale Ltée est toujours garante d'un emprunt bancaire pour Rocca Market Square Hotel Ltd., à Saint John, Nouveau-Brunswick. Cet hôtel est géré par Hilton Canada Ltée et emploie 130 personnes à temps plein et 50 à temps partiel.

En 1985, la société a vendu toutes ses actions dans Process Technology Ltd. Elle a réalisé un gain à cette transaction.

A.A. Beaulieu Limitée, d'Edmundston au Nouveau-Brunswick, a poursuivi ses activités de fabrication de portes et de fenêtres. Gestion provinciale Ltée a fait un placement de 250 000 \$ dans cette entreprise qui emploie de 20 à 40 personnes.

En 1985, 750 000 \$ ont été avancés à la T.P. Downey & Sons Ltd. en vue de remettre en activité la scierie détruite par un incendie en 1983. Cette entreprise, de Hillsborough, compte 50 employés.

Une somme de 400 000 \$ a été versée à Burchill Plywood (1984) Ltd., de Newcastle, en vue de la réouverture du moulin Burchill Plywood. La société emploie environ 135 personnes.

En juillet 1985, une adie sous forme de prêt de 3 000 000 \$ a été consentie à Carrefour Assomption Ltée, d'Edmundston. L'entreprise utilisera ces fonds en vue d'aménager un centre commercial et une tour de bureaux.

Nado Ltée éprouvait toujours des difficultés financières et Gestion provinciale Ltée a jugé nécessaire d'investir un montant additionnel de 450 000 \$ dans la société. Située à Saint-François, Nado Ltée fait travailler 125 personnes à la fabrication de meubles de bois massif.

En 1985, une somme supplémentaire de 200 000 \$ a été investie dans Hub Raceway Inc. de Dieppe au Nouveau-Brunswick et les prêts antérieurs ont été convertis, ce qui porte à 1 300 000 \$ le total des investissements de Gestion provinciale Ltée dans cette entreprise. L'hippodrome fournit six emplois à temps plein et 75 à temps partiel.

Madawaska Economic Glass Ltée doit encore 135 000 \$ sur un prêt que Gestion provinciale Ltée lui a accordé. Cette entreprise poursuit ses activités à Edmundston et emploie de 10 à 15 personnes.

La société détient toujours des actions ordinaires de Juniper Lumber Co. Ltd. pour une valeur de 50 000 \$. Cette entreprise de Juniper au Nouveau-Brunswick est prospère et emploie en moyenne 110 personnes.

Gestion provinciale Ltée a encore des intérêts dans les bassins houilliers du comté de Kent au Nouveau-Brunswick. Bien qu'il n'y ait aucune activité à signaler pour l'année qui vient de s'écouler, il est prévu que cet investissement rapportera dans revenus considérables dans les années à venir.

Enhanced Recovery Systems Ltd. continue de mettre à l'essai des méthodes d'extraction de minerais. Gestion provinciale Ltée détient les brevets relatifs à ces activités dans l'usine pilote située à Chatham au Nouveau-Brunswick.

Une grande partie du bâtiment industriel de Gestion provinciale Ltée dans le parc industriel Grandview à Saint John est toujours louée à bail à Crane Canada Inc. On n'a pas encore réussi à trouver un client pour louer le reste du bâtiment.

Le Collège communautaire du Nouveau-Brunswick loue toujours des locaux dans le bâtiment industriel de Fredericton, mais une grande partie du bâtiment est encore à louer.

La protection des investissements de la société se poursuit grâce au travail des représentants de diverses compagnies qui font partie du conseil d'administration, aux visites effectuées dans les entreprises et au contrôle exercé par le personnel du ministère du Commerce et de la Technologie.

Pour la première fois depuis la constitution en société de Gestion provinciale Ltée, on a demandé à ses représentants de rendre compte des activités de la société devant le Comité permanent des Corporations de la Couronne à l'Assemblée législative.

Le président du Conseil
d'administration,

L'honorable Fernand G. Dubé

OFFICE OF THE AUDITOR GENERAL
P.O. BOX 758, FREDERICTON, N.B.
E3B 5B4



NEW BRUNSWICK
NOUVEAU-BRUNSWICK

BUREAU DU VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL
C.P. 758, FREDERICTON, N.-B.
E3B 5B4

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Aux actionnaires de
Gestion provinciale Ltée

J'ai examiné le bilan de Gestion provinciale Ltée au 31 décembre 1985, les états des revenus et des bénéfices non répartis ainsi que l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1985 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation pour l'exercice terminé à cette date selon les conventions comptables décrites à la note complémentaire n° 1 des états financiers et appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le vérificateur général,

J.S. Astle, FCA

Fredericton, N.-B.
le 19 mars 1986

BILAN**31 DÉCEMBRE 1985****ACTIF**

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	1,011,949 \$	1,289,888 \$
Intérêts à recevoir	293,802	199,799
Débiteurs	6,440	4,250
Charges payées d'avance	2,325	2,189
	<u>1,314,516</u>	<u>1,496,126</u>
Projets de développement industriel (notes 1(b) et 2)		
Fonds avancés comme garantie	1,000,000	1,000,000
Prêts aux compagnies clientes	12,208,337	9,444,482
Actions des compagnies clientes	3,750,667	2,218,567
Droits miniers	1,575,000	1,575,000
Brevets	119,407	105,129
	<u>18,653,411</u>	<u>14,343,178</u>
Moins : Provision pour pertes	225,970	313,995
	<u>18,427,441</u>	<u>14,029,183</u>
Immobilisations (note 1(c))		
Terrains et bâtiments, au coût	1,947,322	1,947,322
Moins : Amortissement accumulé	633,512	536,146
	<u>1,313,810</u>	<u>1,411,176</u>
	<u>21,055,767 \$</u>	<u>16,936,485 \$</u>

PASSIF

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Passif à court terme		
Créditeurs	25,426 \$	11,515 \$
Dû à la province du Nouveau-Brunswick	<u>197,813</u>	<u>191,909</u>
	<u>223,239</u>	<u>203,424</u>
Dette à long terme		
Dû à la province du Nouveau-Brunswick (note 3)	<u>19,370,436</u>	<u>15,623,612</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions		
Autorisé : 500 actions ordinaires	5,000	5,000
d'une valeur nominale de 10 \$		
Émises et entièrement libérées, 500 actions	<u>1,457,092</u>	<u>1,104,449</u>
Bénéfices non répartis	<u>1,462,092</u>	<u>1,109,449</u>
	<u><u>21,055,767 \$</u></u>	<u><u>16,936,485 \$</u></u>

Approuvé par le conseil,

..... L.S. Armstrong , administrateur

..... W. Morrissey , administrateur

ÉTAT DES REVENUS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1985

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Revenus		
Revenu du loyers - Bâtiment de Grandview	222,977 \$	220,579 \$
- Bâtiment de Hilton Road	35,230	101,863
Revenu en intérêts	292,336	390,391
Revenu en dividendes	51,543	55,841
Frais de gestion	5,000	5,000
Profit sur les investissements	250,000	58,343
	<u>857,086</u>	<u>832,017</u>
Dépenses		
Bâtiment de Grandview		
Électricité	15,291	14,720
Chauffage	6,498	4,140
Assurance	585	584
Impôts fonciers	91,147	87,346
Rénovations, entretien et réparations	7,131	14,292
Sécurité	46,534	43,231
Téléphone	585	620
Services d'eau et d'égout	7,944	6,885
Amortissement	72,366	72,366
Autres	—	78
	<u>248,081</u>	<u>244,262</u>
Bâtiment de Hilton Road		
Électricité	6,481	—
Chauffage	36,512	—
Assurance	1,773	368
Impôts fonciers	27,332	14,596
Réparations et entretien	15,221	—
Sécurité	9,879	—
Services d'eau et d'égout	870	—
Amortissement	25,000	25,000
Autres	29	—
	<u>29</u>	<u>—</u>
Frais généraux		
Frais d'intérêt - Prêt bancaire	—	34,395
Frais relatifs aux droits miniers	2,255	2,255
Renouvellement de brevets	3,582	2,372
Mauvaises créances	124,887	119,670
Imprimerie	871	342
Autres	1,061	485
Frais bancaires	609	—
	<u>133,265</u>	<u>159,519</u>
	<u>504,443</u>	<u>443,745</u>
Bénéfice net de l'exercice	<u><u>352,643 \$</u></u>	<u><u>388,272 \$</u></u>

Gestion provinciale Ltée

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1985

	<u>1985</u>	<u>1984</u>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	1,104,449 \$	468,468 \$
Transfert du surplus d'apport	—	247,709
Bénéfice net de l'exercice	1,104,449	716,177
	352,643	388,272
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>1,457,092 \$</u>	<u>1,104,449 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1985

	1985	1984
Provenance (utilisation) de l'encaisse due aux activités d'exploitation		
Bénéfice net	352,643 \$	388,272 \$
Ajouter (ou retrancher) postes ne donnant lieu à aucune augmentation ou diminution de l'encaisse au cours de la période actuelle		
Amortissement	97,366	97,366
Intérêts sur les investissements capitalisés	—	(17,916)
	<u>450,009</u>	<u>467,722</u>
Évolution des postes hors caisse du fonds de roulement	(76,514)	53,528
	<u>373,495</u>	<u>521,250</u>
Provenance (utilisation) de l'encaisse due aux activités d'investissement		
Recouvrement des sommes investies dans des projets de développement industriel		
Prêts (note 2(e))	1,141,020	2,238,214
Actions	100,000	787,000
Réduction de l'investissement net dans la location	—	236,197
	<u>1,241,020</u>	<u>3,261,411</u>
Investissement dans des projets de développement industriel		
Garanties	—	(1,000,000)
Prêts	(4,375,000)	(2,548,137)
Actions (note 2(e))	(1,650,000)	(100,067)
Brevets	(14,278)	(14,395)
	<u>(6,039,278)</u>	<u>(3,662,599)</u>
	<u>(4,798,258)</u>	<u>(401,188)</u>
Provenance (utilisation) de l'encaisse due aux activités de financement		
Avances reçues de la province du Nouveau-Brunswick	4,375,000	2,675,000
Remboursements à la province du Nouveau-Brunswick	(228,176)	(1,993,759)
	<u>4,146,824</u>	<u>681,241</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pendant l'exercice	(277,939)	801,303
Position de trésorerie au début de l'exercice (note 5)	1,289,888	488,585
Position de trésorerie à la fin de l'exercice (note 5)	<u>1,011,949 \$</u>	<u>1,289,888 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

LE 31 DÉCEMBRE 1985

1. Résumé des conventions comptables importantes

Gestion provinciale Ltée a été constituée en société en 1973 conformément à la Loi sur les compagnies du Nouveau-Brunswick. L'administration des affaires de la société est assurée par des employés de la province du Nouveau-Brunswick relevant du conseil d'administration de Gestion provinciale Ltée. La Province assume tous les coûts relatifs à ces employés.

Voici, en résumé, les principales conventions comptables qui ont été utilisées dans la préparation des états financiers.

(a) Système de l'exercice

Cette méthode consiste à imputer les revenus et les dépenses à l'exercice au cours duquel les revenus sont produits et les dépenses engagées, sans considération du moment où les opérations sont réglées par un encaissement ou un décaissement.

(b) Projets de développement industriel

Les investissements de la société dans des projets de développement industriel sont inscrits au coût sauf si l'intérêt doit être capitalisé en vertu d'une entente. En pareils cas, l'intérêt capitalisé est ajouté au coût de l'investissement. Une provision pour pertes ne peut être établie que lorsqu'il s'agit d'investissements pour lesquels l'encaisse a été soit générée au sein de la société soit fournie à celle-ci au moyen d'une subvention. Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, toute perte résultant d'investissements financés par des avances de la province du Nouveau-Brunswick sera assumée par cette dernière au moyen d'une réduction correspondante de la dette à long terme de la société.

(c) Immobilisations

L'amortissement des bâtiments est inscrit à raison de 5 % par année selon la méthode de l'amortissement constant.

(d) Rénovations et réparations

La société a suivi une politique d'imputation de tous les coûts des réparations et réparations destinées à transformer les bâtiments à l'intention de locataires éventuels.

2. Projets de développement industriel

(a) La réduction de valeur des investissements

En ce qui concerne les investissements considérés comme étant sans valeur, une somme de 28 519 \$ (1984 - 382 100 \$) figure pour les prêts consentis à des compagnies clientes et de 72 000 \$ (1984 - 17 900 \$), pour les titres de participation de Gestion provinciale Ltée dans les compagnies clientes. Une demande de soustraire 99 784 \$ du passif à long terme sera formulée à la Province du Nouveau-Brunswick en vertu de la décision 74-57 du Conseil du Trésor relativement à ces investissements, mais il faudra continuer à les inscrire selon leur coût initial tant que la demande n'aura pas été approuvée.

(b) Fonds avancés par la province à titre de garantie

La société s'est portée garante du remboursement d'un emprunt effectué par un client et aurait ainsi pu devoir répondre d'un montant qui était le moindre de (a) 66 2/3 % du solde impayé de l'emprunt, ou (b) 1 000 000 \$ advenant que le prêteur eut fait appel à la garantie de la compagnie. Celle-ci avait acheté un bon du trésor d'une valeur de 1 000 000 \$ qu'elle avait déposé dans le compte bancaire du client à titre de caution contre cette garantie. Après la fin de l'exercice la garantie a été retournée à la société et un prêt de 2 700 000 \$ a été consenti à la compagnie cliente dans le cadre d'une entente selon laquelle la société a obtenu des actions de la compagnie cliente.

(c) Prêts consentis à des compagnies clientes

Au titre des prêts consentis à des compagnies clientes figure la somme de 5 800 000 \$ et le produit de cette somme est versé intégralement au ministre des Finances par Gestion provinciale Ltée. Ces intérêts ne sont pas inscrits comme revenus dans les livres de la société.

(d) Obligations déposées auprès de la société comme garantie

Suivant les conditions d'un prêt consenti à une compagnie cliente, des obligations ont été déposées auprès de la société à titre de garantie partielle contre le remboursement futur du prêt y compris l'intérêt. La société peut vendre cette garantie si la compagnie cliente ne respecte pas les conditions établies pour le remboursement. La garantie a une valeur de l'ordre de 1 000 000 \$ et n'est pas inscrite comme actif de la société dans le bilan.

(e) Conversion des investissements

Le recouvrement de prêts et d'investissements dans des actions comprend une somme de 1 000 000 \$ que la société a converti d'un prêt à une compagnie cliente en un investissement dans les actions de la même compagnie.

3. Dette à long terme

Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, les avances de la province du Nouveau-Brunswick sont accordées sans intérêt et doivent être remboursées par le recouvrement des sommes investies dans les projets de développement industriel.

4. Obligations contractuelles

Au cours de 1980, la société a passé un contrat avec une autre société de la Couronne du Nouveau-Brunswick à des fins de recherches dans l'exploitation des ressources minières. Aux termes du contrat, la société devra charger (ou faire charger) cette autre société de la Couronne de l'exécution de travaux pour au moins 100 000 \$ par année entre 1981 et 1985. Sous réserve de son approbation préalable, Gestion provinciale Ltée sera créditée pour l'exécution de travaux demandés par la province du Nouveau-Brunswick ou une société provinciale de la Couronne. Au 31 décembre 1985, la société devait 63 535 \$ en vertu de cette entente. Il s'agit d'une somme affectée à des travaux commandés mais non encore exécutés.

Au 31 décembre 1985, Gestion provinciale Ltée avait des engagements non réglés afférents aux projets de développement industriel, totalisant 6 350 000 \$ (1984 - 3 437 000 \$). Les fonds nécessaires au financement de ces investissements sont fournis, selon les besoins, par la province du Nouveau-Brunswick.

5. Position de trésorerie

La position de trésorerie de Gestion provinciale Ltée représente l'encaisse et les placements à court terme déduction faite des emprunts à court terme.